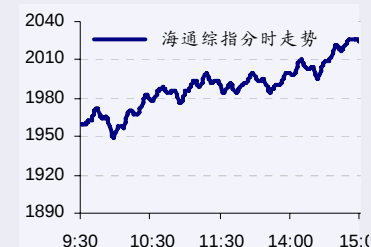


2009 年 2 月 16 日

海通综指分时走势



资料来源：海通证券研究所

海通风格指数

名称	日涨跌%	周涨跌%	年涨跌%
海通大盘指数			
海通综指	3.53	8.82	36.34
海通六成	3.54	7.49	32.71
海通风格指数			
大盘 100	3.72	5.81	30.64
小盘 200	2.67	10.43	35.24
海通 G 股	3.54	9.69	38.11
表现最好前五行业			
家用电器	6.27	20.00	36.04
造纸指数	4.92	12.22	51.09
旅游服务	4.58	13.59	43.74
房地产	4.51	14.17	46.92
汽车汽配	4.18	14.69	57.98
表现最差前五行业			
石油燃气	1.90	3.34	31.62
传媒指数	2.46	11.39	36.25
食品指数	2.46	11.46	27.77
钢铁指数	2.53	3.25	30.61
通讯服务	2.58	7.45	18.23

资料来源：海通证券研究所

宏观财经要闻

- 促进消费 中国进入政府刺激经济的新阶段
- 26 机构宏观经济预测：本轮经济调整 1 季度见底
- 奥巴马 17 日将签署 7870 亿经济刺激计划

行业公司

- 金风科技澄清公告点评
- 长安汽车 (000625) 公布回购 B 股方案
- 中国太保 1 月保费收入点评

债券和衍生品

- 溢价率和杠杆双降 整体上涨难以持续

近期重点研究报告

- 行业公司：烟台氨纶_跟踪报告 邓勇、刘金、曹小飞
- 行业公司：天威英利 (天威保变)_跟踪报告 詹文辉、张浩
- 行业公司：制糖行业_跟踪报告 丁频
- 行业公司：福星股份_跟踪报告 (买入, 首次) 帅虎
- 策略研究：保增长促行业洗牌_策略专题 吴一萍、刘彦奇、赵晨曦、杨红杰、陈美凤、龙华、李畅等

新近推荐买入个股一览

福星股份、丰华股份、空中网 (KONG.NASDAQ)、金融街、宗申动力、天茂集团、南山铝业、金风科技、青岛金王、徐工科技

白瑜

电话: 021-23219430
Email: baiy@htsec.com

宏观财经要闻

● 促进消费 中国进入政府刺激经济的新阶段

进入 2009 年,为继续保持经济和社会稳定,中国政府力图通过扩大内需促进经济平稳增长,为此政府近期密集出台了多项促进消费的新政策。如果说,2008 年 11 月 4 万亿刺激方案是政府刺激经济的第一阶段,那么随后提出促进消费的新政策已经进入政府刺激经济的新阶段。

点评:从工业生产指数到波罗的海干散货运价指数,各项经济指标在最近数月呈现出本质上相同的走势,纷纷于 2008 年第四季度大幅下跌,到最近数周才逐渐企稳或出现小幅复苏迹象。在很大程度上,近期的改善迹象反映出减少库存活动渐趋结束,但并不意味着需求显著回升。经济放缓可能正在见底,但经济是否持续复苏仍有待观察。

● 26 机构宏观经济预测:本轮经济调整 1 季度见底

“本轮经济调整在 2009 年一季度就见底。”参与《证券市场周刊》2009 年一季度“中国宏观经济预测”的四分之三以上的经济学家们给出了中国经济即将复苏的展望,这或许又率先给经济领域的决策者和投资者带来春的讯息。

点评:财政刺激效应由于受到执行能力、传导机制等多方面影响,要到 2009 年第三季度以后才会有明显效果。总的来说,刺激计划效果的显现大大推高了经济学家对中国固定资产投资水平的预期。

● 奥巴马 17 日将签署 7870 亿经济刺激计划

美国国会众议院和参议院 2 月 13 日先后通过了 7870 亿美元的经济刺激计划,这也是奥巴马担任总统以来在国会首尝胜果。有官员透露,奥巴马将于 17 日在科罗拉多州首府丹佛签署该计划。

点评:国会 13 日通过的 7870 亿美元经济刺激方案是美国经济走向复苏的一个“重要里程碑”,将为美国保住和创造 350 多万个工作岗位,并为美国的长久经济增长和繁荣奠定基础。该计划能否有效振兴经济还需要进一步观察,值得注意的是美国政府经济刺激计划将会给美国带来沉重的债务负担。

[其他财经要闻]

- 1、调查:近七成民众对今年中国经济“保八”有信心;
- 2、吴敬琏:库存增加及股市好转或是经济复苏信号;
- 3、失业已成经济调整中最棘手问题。

(宏观核心分析师 李明亮)

行业公司

● 金风科技澄清公告点评

今日金风科技发布澄清公告,2009 年 2 月 12 日,中国证券网出现对新疆金风科技股份有限公司的如下报道:三峡总公司有望成为金风科技大股东,三峡总公司收购第一大股东新疆风能有限责任公司持有的 9%的股权,第二大股东中国水利投资集团(持股金风科技 15.75%)正与三峡总公司合并。

对于媒体的报导,金风公司核实,中国长江三峡工程开发总公司的全资子公司长江新能源开发有限公司购买了新疆瑞达房地产开发有限公司持有的风能公司 9.44%的股权。另外金风第二大股东国水投集团成为三峡总公司的全资子公司,三峡总公司通过国水投集团持有风能公司 33.89%的股权。目前三峡总公司合计持有风能公司 43.33%的股权。三峡总公司增持风能公司股权并未导致风能公司控制权的变化,新疆国资委仍为风能公司的实际控制人。风能公司持有金风 18.27%的股权,国水集团持有金风 15.75%的股权。两公司合计持有金风 34.02%的股权。

我们认为三峡公司收购风能公司股权及合并国水集团,虽然不直接对金风科技产生影响,但在未来国内风电竞争的格局中,会对金风科技产生一定的影响。三峡总公司本身对风电即有超过 100 万千瓦装机的规划,金风科技在股权上的联系将会对公司风机业务产生正面影响。我们认为目前金风科技的股东结构是最为有利公司长期发展的,我们维持对公司长期的“买入”评级。

(电力设备行业分析师 詹文辉)

● 长安汽车 (000625) 公布回购 B 股方案

公司将用自有资金回购境内上市外资股(B 股)股份价格为不高于 3.68 港元,即相当于不高于公司 2007 年 12 月 31 日每股净资产 3.24 元人民币;同时,以本次回购资金最高限额 9.09 亿港元和回购股数最大限额 4.23 亿股 B 股计算,则公司回购股份的价格均值为 2.15 港元/股。回购股份的期限为 12 个月。

点评: 根据回购方案,本次预计回购股份总额上限为 4.23 亿股,公司现有的股本为 23.34 亿,故回购后公司股本将最低降至 19.11 亿股,降幅 18%,大股东控股比例从 45.55%上升至 55.64%,相应地,公司 2007 年度每股净资产也将由 3.24 元/股升至 3.54 元/股。本次回购将有助于提升公司形象,稳定投资者信心,对公司股价形成利好。

(汽车行业分析师 赵晨曦)

● 中国太保 1 月保费收入点评

事件: 在中国新会计准则下,中国太保子公司太保寿险和太保财险于 2009 年 1 月 1 日至 2009 年 1 月 31 日期间累计原保险保费收入分别为人民币 70 亿元、人民币 42 亿元,累计保费同比分别增长-14.2%和 15.3%。太保寿险去年 11 月、12 月单月保费同比分别负增长 31%和 30%,是自 2008 年以来第四个保费同比负增长月。

点评: 太保寿险: 1 月份“开门红”取得不错业绩,银保业务继续收缩和结构调整以及春节因素是单月保费负增长主要原因。太保寿险 1 月份单月原保险保费收入 70 亿元,尽管同比负增长 14.2%,但环比仍有 101.2%的增长,高于去年 1 月份 63%的环比增速,这是不错的业绩。同比来看,负增长增速有所放缓。

太保财险: 保费增长稳定,尽管增速相对去年略有下滑。太保财险 1 月份单月原保险保费收入 42 亿元,同比增长 15.3%,略低于去年 1-12 月份累计保费增速的 18.6%。环比来看,1 月份单月保费增长 113.9%,环比增长与去年 1 月份持平。可见,太保财险继续保持稳健增长策略。

投资建议。考虑到近期宏观经济偏暖、债券收益率可能提前见底,我们上调中国太保估值至 18.79 元(相对 1 月 23 日 16.70 元估值上调 12%)。估值假设仍基于 2009 年的估值、12%的贴现率、4.7%的长期投资回报率,但将新业务倍数由此前 15 倍上调至 20 倍。目前公司股价 15.84 元,对应 2008 年隐含新业务倍数为 14.7 倍(中国平安和中国人寿对应 2008 年隐含新业务倍数分别为 15.6 倍和 30.7 倍),估值仍具备优势,维持“增持”投资评级。

(保险行业分析师 潘洪文)

债券和衍生品

● 溢价率和杠杆双降 整体上涨难以持续

上周，权证市场的成交量和成交额大幅增长，是为两个月以来成交最为活跃的一周。总体成交量与前一周相比上升 131%，日均成交额为 484 亿元，较前周上升 167%。17 只权证成交量无一下降，放大最为明显的是赣粤 CWB1、中兴 ZXC1、江铜 CWB1，这些品种都是前期涨幅较小的品种。而末日权证由于前期涨幅过高，上周成交量增幅较小，云化 CWB1、上港 CWB1 的成交量仅增长 27% 和 64%。涨幅最高的是末日权证上港 CWB1，周涨幅为 47.7%，其次是中远 CWB1、武钢 CWB1 等，均超过 30%，而其余权证的涨幅大部分都在 20% 以上，差距都不太明显。

由于高溢价权证的溢价率水平大幅回落，市场的总体溢价水平较前一周继续回落，平均溢价率从 118% 降至 109%，17 只权证的溢价率仅有 5 只上升，下降最为明显的仍然是上汽 CWB1，下降 56 个百分点，其次是国安 GAC1、深高 CWB1。目前溢价率最低的是阿胶 EJC1，溢价率为 4%，其次是快到期的云化 CWB1、江铜 CWB1、葛洲 CWB1 等。市场杠杆水平出现了明显的下降，平均杠杆倍数为 1.9，目前认购权证中杠杆倍数最高的是石化 CWB1，杠杆为 2.3，其次是江铜 CWB1、武钢 CWB1，但与市场整体水平差距不大。

点评：虽然有信贷数据、振兴计划等利好，但实际上宏观经济和公司业绩短期内难以有改观，甚至有继续恶化的可能，这次大盘反弹的动力还是流动性和财富效应，在踏空资金回补及财富效应的刺激下，市场短期内仍将会惯性上攻，不过震荡幅度也会较大。从权证市场的表现来看，与正股市场基本相同，成交量上大幅上升，市场出现集体上涨。溢价率继续保持下降趋势，但降幅趋缓，杠杆水平大幅下降到 1.9 倍。临近到期的品种表现不再像前一段时间那样抢眼，前期涨幅较小的品种走势较强。在溢价率连续多周下降后，不少权证的估值水平确实已经比较下降到合理水平，但是市场涨幅过高后，必然会带来大幅震荡和品种分化。我们建议关注青啤 CWB1、江铜 CWB1 和石化 CWB1。

青啤 CWB1 (580021)：青啤 CWB1 的溢价率为 73%，杠杆倍数为 2.1，剩余存续期有 8 个月，与市场水平相比，权证的估值比较合理，杠杆高，总市值也只有 5.5 亿元，权证处于价外水平，但价外程度不高，行权的可能性仍然较高，加上行业可能利好（下调消费税），我们建议投资者关注。

江铜 CWB1 (580026)：行研认为，铜价反弹并不是反转，带来的是交易性的投资机会。目前，云铜 CWB1 的溢价率已经降至 30%，杠杆倍数为 2.2，存续期有 1 年 8 个月，单位价格也较低，估值水平明显低于同类型权证，值得投资者的长期关注。不过因为总市值较高，所以对于资金投机的难度相对较大。

石化 CWB1 (580019)：正股和权证明显落后于其他品种，可能会有一些交易性机会，而且市场风险也不高，对于权证来说，可以短线关注。

康美 CWB1 (580023)：收购议案表明公已经开始从区域性中药饮片企业向全国性企业转变，未来该业务的扩张将会显著拉高公司收入和利润。康美 CWB1 的溢价率为 52%，杠杆倍数为 1.7，剩余存续期为 3 个月，估值水平相对较高，权证处于轻度价内水平。我们认为业务的快速扩张会造成资金的紧张，这次权证行权对于公司的发展意义重大，不会轻易放弃，所以随着正股价格的上升，权证可能会出现短线的机会，但整体走势应该是以回归内在价值为主。

（衍生品分析师 周健）

近期重点报告摘要

● 烟台氨纶_跟踪报告

(邓勇、刘金、曹小飞 2009年2月13日)

公司主营业务由氨纶及芳纶两部分组成。公司是中国首家氨纶生产企业和最大的芳纶生产企业。2008年上半年,公司氨纶业务收入占比73%,毛利占比62%,毛利率为28%;芳纶业务收入占比27%,毛利占比38%,毛利率为47%;芳纶业务盈利能力强于氨纶业务。

氨纶业务结构调整适逢行业低谷。氨纶产能扩张过快、需求萎缩,造成了氨纶行业本轮周期在2007年见顶后,景气度不断下滑,2008年底整个行业开工率明显不足,行业处于底部运行阶段。2008年底公司氨纶开工率约为80%,高于其主要竞争对手,在行业处在领先的水平。公司在氨纶行业处于高景气阶段时,并没有一味的提高氨纶产能,而是注重产品结构的优化,从目前的情况来看,我们认为公司氨纶业务发展战略取得了一定意义上的成功。

芳纶业务盈利稳定、亮点突出。芳纶业务是公司未来几年发展的重心所在,服装用间位芳纶项目2008年下半年投产后,公司间位芳纶产能已列世界第二,2009年该项目产能将完全释放,能有效缓解氨纶行业低迷给公司业绩带来的消极影响;公司对位芳纶中试项目也于2008年底投产,产业化项目我们预计2010年投产,对位芳纶进口受到一定限制,造成国内芳纶市场存在的一定分割性,国际竞争对手虽然实力雄厚、技术领先,但不会对中国国内市场形成大的冲击,这使得公司对位芳纶顺利实现产业化后,业务拓展空间非常大。

公司竞争优势明显。公司长期以来实行的差异化竞争策略,符合化纤产业发展趋势的业务产品,职工持股的股权结构,国内一流的自主研发能力,长期形成的品牌渠道优势等,都将使公司长期竞争力得到强化。

盈利预测与投资建议。按照公司12550万股的总股本,我们预计公司2008-2010年的每股收益分别为1.80元、1.92元和2.23元,给予公司2009年18-20倍市盈率,对应股价34.56-38.40元,维持“增持”的投资评级。

主要风险因素。氨纶行业持续低迷,间位芳纶市场开拓受阻,对位芳纶产业化不顺利,芳纶产品原材料供应紧张。

● 天威英利(天威保变)_跟踪报告

(詹文辉、张浩 2009年2月13日)

YGE公布2008年四季报及年报,全年业绩增长显著,四季度业绩下滑明显。2月10日YGE(英利绿色能源)在美国公布2008年第四季度及全年的财务报告,公司四季度光伏组件销量达78.8MW,环比下滑1.5%,同比增长54.8%。四季度天威英利营业收入达到17.61亿元人民币(折合美金2.581亿元),环比下滑20.3%,同比增长21.2%。四季度实现净利润1.006亿元人民币,同比下滑27.32%。全年光伏组件销量达281.5MW,同比增长97.54%,超过了公司原定270-280MW的计划。全年总营业收入达到75.53亿元人民币(折合美金11.071亿元),同比增长86.06%。全年实现净利润6.82亿元人民币(折合美金1亿元),同比增长75.35%。公司全年给天威保变带来2.53亿的投资收益。

天威英利四季度综合毛利率跌至13.23%的低谷,09年一季度开始回升,全年仍能维持20%以上。天威英利四季度毛利率从第三季度的22.3%下降到13.2%的低点,主要基于以下几点原因:(1)全球各国尤其欧美国受金融危机影响对于光伏项目融资采取紧

缩政策，压缩了终端有效需求，使得光伏电池组件平均销售价格大幅下降。(2) 欧元汇率急速下跌造成汇兑损失大幅上涨。(3) 多晶硅价格的大幅下跌一定程度上有利于降低公司组件生产成本，提高毛利。但是因为公司 10 月和 11 月初都存在大量高价库存，使得公司的多晶硅成本四季度仅下降 15% 左右，仍高达 270-280 美元/公斤。09 年随着公司高价库存消耗殆尽，低价长单合同履行及低价现货购买等途径，多晶硅的成本有望大幅下降，公司预计到年底多晶硅成本为 130-150 美元/公斤左右，公司 09 年全年毛利率有望达到 22%-24%。

订单饱满，09 年增长可期。目前公司在手订单 317MW，均属闭口合同，其中 55%-60% 来自德国，20%-25% 属于欧洲其他国家，剩余部分来自欧洲之外的国家。同时，公司目前还有 300-400MW 合同在谈，已经商谈了所有关键条款。尽管 2009 年上半年太阳能产业步入寒冬，但公司 09 年订单饱满，预计销量达到 550-600MW，销售增长值得期待。在整个行业处于低谷阶段，公司饱满的订单有利于克服困难、提高竞争力。

产能扩张有序，全产业链逐渐形成。截至 2008 年 9 月，公司在多晶硅铸锭、硅片、光伏电池片和光伏电池组件等环节的产能均已达到 400 兆瓦，并预计 2009 年中期各环节产能达到 600 兆瓦。公司实现全产业链结构的关键步骤是对 Cyber Power 及其多晶硅生产子公司 Fine Silicon 的收购，该收购不仅可以保证公司上游产品对高品质多晶硅的需求，同时也有利于控制成本、提高盈利能力，公司一体化的优势将进一步显现。

天威英利业绩预测。考虑到公司充足的订单，我们预测 2009-2010 年销量的分别为 450、550MW，增长 60%、22%。2008-2010 年净利润增速 67.5%、7%、23.5%，在 2009 年触底后 2010 年恢复增长。天威保变持有天威英利 25.99% 的股权，08-10 年天威盈利将给天威保变贡献 0.22、0.23 和 0.29 元的 EPS。

天威保变的盈利预测和投资建议。根据我们对多晶硅销售价格和太阳能光伏终端市场价格下跌的保守预测，我们调整公司 2008-2010 年的盈利预测，即公司 2008-2010 年 EPS 分别为 0.81 元、0.92 元和 1.29 元。由于 2008 年境外太阳能产业招受金融危机重创，但公司旗下天威英利在寒冬中的表现依然令我们感到振奋。我们认为随着全球经济的逐步稳定和各国新能源政策的推行，全球太阳能行业有望在 2009 年走出低谷。随着海外光伏上市公司估值水平的提高，天威的投资机会将会显现，另外 2009 年公司资产注入的预期强烈，成熟资产的注入也将提升公司业绩，我们维持公司“增持”的投资评级。

● 制糖行业_跟踪报告

(丁频 2009 年 2 月 13 日)

预计广西减产 130-150 万吨，全国减产 150-200 万吨。截至 2 月末，广西的出糖率偏低，较同期下降 0.5 个百分点。11 月底，全广西平均混合产糖率只有 8.66%，同比大幅下降了 1.57 个百分点，折合吨糖耗蔗高达 11.5 吨。到 12 月底，广西全区混合出糖率为 10.99%，同比低 0.8 个百分点。出糖率低的原因是：1) 受去年霜冻天气的影响，甘蔗长势不如往年。2) 由于去年上半年化肥价格飙升，导致种蔗农民的施肥积极性不足。3) 由于糖价偏低，导致制糖厂的收蔗积极性不高。进而导致农民的砍收错过最佳时期。预计本榨季收榨时间将提前。来宾的大部分糖厂将在 3 月底结束，柳州的糖厂将在 4 月 20 日之前收榨，较上榨季提前一个月。从现在我们掌握的资料看，我们判断广西 08/09 榨季的食糖产量为 800 万吨左右，同比下降 137 万吨。

其他产糖区域也有减产。据统计，新疆最终的总产量可能在 41 万吨左右，原估产数为 60 万吨；黑龙江最新估产数 30~32 万吨，原估产数为 35 万吨；内蒙古的产量也可能低于原估产的 15 万吨，预计最终产量在 14.5-15 万吨。广东湛江减 30 万吨。

我们对食糖消费量并不悲观。我们也与相关制糖人士探讨了今年的食糖消费量，总

体感觉制糖人士反而比较悲观,担心 2009 年的食糖消费会出现负增长。但根据我们对下游食品工业的数据分析,我们认为并不应该如此悲观。首先,食糖消费中 30%的家庭食用份额不会有太多变化。其次,各主要含糖食品的产量仍保持稳定增长,特别是乳制品在连续三个月的环比下降之后,12 月的产量环比出现回升。尽管近期的蒙牛“OMP”事件可能会阻碍其复苏的速度,但由于替代品少,乳品消费的缓慢恢复仍可以期待。3) 国家大力支持消费,对轻工业的扶持计划也可能刺激食糖的使用量。因此,我们认为即使达不到 2007 年的 16%,2008 年的 8%,2009 年的食糖消费增长速度仍有望达到 10 年平均 5.11%测算,则新榨季食糖消费的需求量是 1418 万吨。

国内食糖的供需由供大于求,向供需平衡转变。基于对个产区的产量预测,我们认为 08/09 榨季全国食糖产量大致为 1300 万吨,消费量为 1418 万吨,再考虑上榨季可能结转的陈糖和今年已经实现的收储(国家收储 80 万吨,其中第二批 30 万吨将于 2 月 18 日竞拍),则供需基本平衡或有小幅不足。

09/10 榨季广西播种面积下降的概率较大。当前正值广西甘蔗的播种期间,由于前期糖价低迷,“打白条”现象已有发生,蔗农的种植热情被打击。其次,国家出台的粮食种植扶持政策也导致了粮食品种对甘蔗的种植替代。最后,根据甘蔗宿根型的特点,在连续四年播种面积上升后,预计 09/10 年广西种植面积下降,由于广西的糖产量占据全国的 60%以上,所以 09/10 的食糖供应不会大幅增长。

国际供需形势有利于国际糖价的走势。国际糖业组织(ISO)曾预期 08-09 制糖年全球食糖产量将下降 3.8%,仅能达到 1.6226 亿吨,全球食糖市场将出现 360 万吨的供给缺口,不过,基于本制糖年印度的食糖产量降幅可能会远远超过先前的预期,或将从 07/08 制糖年的 2,640 万吨降至 1800 万吨的水平(减产 800 余万吨,降幅高达 32%),可以断言不久后 ISO 势必将上调本制糖年全球食糖的供给不足量,也就是说本制糖年全球食糖市场的供给缺口很有可能大于先前的预期,这或将成为中期内国际糖价上涨的充足理由。

糖价进入上涨通道中,我们调高制糖行业评级至“增持”。我们认为糖价再回到 2800 元/吨的概率已经非常小了。当前期货市场上 0909 合约价格已经上涨至 3500 元/吨。基于对糖价走势乐观的判断,我们调高行业评级至“增持”。可选投资标的为南宁糖业和中粮屯河。

● 福星股份_跟踪报告(买入,首次)

(帅虎 2009 年 2 月 13 日)

公司已发展成为湖北省市场占有率最高的开发商之一。从多分布于湖北省的项目储备看,足以支持公司至少未来四年的发展。公司 2008 年业绩非常确定,主要来自于汉口春天尾盘、水岸星城二期、孝感福星城;虽然面临市场的调整,但 2009 年的业绩,因为房地产可结算项目的大幅增加,预期仍将保持稳定增长。而公司传统的金属制品业务,一直居于市场领先地位;而在未来两年,产能将持续扩张,为公司提供稳定收入来源。在房地产取代金属制品成为公司主业之后,公司并未放弃原有优势业务,而是执行房地产开发与金属制品并重的发展战略。房地产开发为公司业绩具备极大的弹性空间,而金属制品业务则能提供较为稳定的收入。公司间接持股北京盛世新业房地产开发有限公司 25%股权,而后者正对通州砖厂厂区项目进行一级开发。预测公司 2008-2010 年的 EPS 分别为 0.60 元、0.69 元、0.79 元。无论 PE 或者 PB,公司都是房地产行业最低。我们首次给予公司“买入”的投资评级,给予其 15 倍 PE,6 个月目标价 10.35 元。

● 保增长促行业洗牌_策略专题

(吴一萍、刘彦奇、赵晨曦、杨红杰、陈美凤、龙华、李畅等 2009 年 2 月 13 日)

产业振兴规划的保增长促就业目标较为明显,所涉及的产业汽车、钢铁、纺织、装

备制造、船舶、电子信息、有色金属、轻工、石化具有拉动 GDP 的主要力量、吸纳大量就业、出口比重较大、受金融危机影响较重等方面的特征，充分体现出政策保增长促就业的目标，这也成为政策贯穿其中的主线。

政策手段多样，但总体来看财税等多种优惠政策除了短期解困之外，加快产业结构调整 and 淘汰落后产能是根本目标，旨在完成产业结构调整 and 未来的长远发展。调整产业结构和培育优势企业，也正是相关行业此消彼长、重新洗牌的过程。

从已经陆续通过的钢铁、汽车、纺织、装备制造、船舶这几个产业振兴规划来看，一方面从控制供给、另一方面从刺激需求双向促进价格回暖；节能减排、淘汰落后产能、促进资产重组、产业整合也是各个产业振兴规划所提到的；财政支持通过退税、补贴、专项资金等方式加大对劳动力密集以及龙头企业的扩张。这些措施的实施有望对涉及行业的龙头企业有较大帮助。

对政策长期和短期效应要加以甄别，短期来看很多产业政策所涉及的上市公司并不一定会有业绩体现，但估值风险已经较为明显；而从长期来看，产业政策贯穿于未来较长一段时间，特别是子行业较多的产业可能会有细化的政策跟进，长线投资品种很可能从中诞生。

建议短线风险规避的前提下，中线关注部分行业的龙头品种，如下：汽车行业中的上海汽车；装备制造行业中的三一重工、徐工科技、中国南车、时代新材、华东数控、天马股份、华锐铸钢；石化行业的中国石化、中国石油、广东榕泰、金发科技、中国玻纤；电子信息产业的中国软件、中兴通讯等上市公司。

新近推荐买入个股一览

股票名称	代码	股价（元）	每股收益（元）		
			2008E	2009E	2010E
福星股份	000926	7.58	0.60	0.69	0.79
丰华股份	600615	9.14	0.47	0.75	1.02
空中网	KONG.NASDAQ	4.15USD	0.082	0.945	-
金融街	000402	10.20	0.41	0.50	0.67
宗申动力	001696	9.18	0.58	0.74	-
天茂集团	000627	5.10	0.11	0.27	0.38
南山铝业	600219	9.12	0.52	0.71	1.03
金风科技	002202	34.00	0.87	1.30	1.80
青岛金王	002094	7.72	0.15	0.50	0.65
徐工科技	000425	23.30	1.56	1.79	2.32

附录：全球金融市场表现一览(数据截止至 2009 年 2 月 16 日 8 点 00 分，数据来源：Bloomberg)

周边主要股市	收盘	涨跌(%)	汇率市场	比例	日涨跌(%)	月涨跌(%)	年涨跌(%)
道琼斯工业指数	7850.41	-1.038	欧元兑美元	1.278305	-0.6227	-3.6405	-12.7824
S&P500	826.84	-1.000	美元兑日元	91.68	0.2274	-1.0253	18.0519
NASDAQ	1534.36	-0.477	英镑兑美元	1.42305	-0.8649	-3.4281	-27.1203
香港恒生指数	13554.67	2.467	美元兑港币	7.75345	-0.0058	0.0793	0.6017
日经 225 指数	7779.4	0.961	美元兑人民币	6.835	-0.0234	0.0483	4.7886
富时 100 指数	4189.59	-0.301	12 月 RMB-NDF	6.92	0.0361	2.0524	-5.1432
H 股指数	7568.73	2.730	石油市场	价格(\$)	日涨跌(%)	月涨跌(%)	年涨跌(%)
韩国 KOSPI 指数	1192.44	1.068	纽约石油	37.8	0.77	3.53	-60.42
台湾综合指数	4592.5	2.823	布伦特石油	42.98	-1.53	-1.69	-54.74
			迪拜石油	44.49	0.25	2.87	-49.81
A 股市场	收盘	涨跌(%)	新加坡燃料油	267.5	0	12.04	-43.09
上证综合指数	2320.792	3.234	金属市场	价格(\$)	日涨跌(%)	月涨跌(%)	年涨跌(%)
沪深 300 指数	2399.065	3.482	LME 铜	3430	0.439	1.780	-55.913
上证 180 指数	5307.009	3.400	LME 铝	1377	0.073	-9.109	-48.829
			LME 锌	1153	-0.173	-11.917	-52.257
美国债券市场	收益率(%)	涨跌(Bp)	LME 锡	11370	2.432	-1.983	-33.895
6 个月票据	0.4471	0.21	LME 镍	10325	0.340	-8.426	-63.125
2 年期国债	0.9641	0.01	LME 铅	1170	2.722	-0.763	-61.386
5 年期国债	1.8728	0.01	黄金	941.2	-0.053	11.629	4.288
10 年期国债	2.8895	0.01	白银	13.63	-0.438	20.941	-20.269
国内债券市场	收盘	涨跌(%)	农产品	价格(\$)	日涨跌(%)	月涨跌(%)	年涨跌(%)
国债指数	120.033	-0.016	芝加哥小麦	535.5	-0.603	-6.176	-42.108
企业债指数	132.7	-0.030	芝加哥大豆	955.5	-1.342	-1.647	-25.352
			芝加哥玉米	363.25	-0.819	0.207	-31.007
			纽约 2#棉花	44.03	-2.221	-4.759	-43.406
			纽约 11#糖	13.26	0.990	15.004	-6.356
			其他	收盘	日涨跌(%)	月涨跌(%)	年涨跌(%)
			波罗的海干散货	1908	-4.07	116.57	-74.06

信息披露

投资建议分布

上市公司投资建议分布（2009年2月16日）

公司数（家） 与海通投行有业务关系（%）

买入	84	7
增持	92	14
中性	41	12
减持	0	0
卖出	0	0
总数	217	11

右表为海通证券研究所对重点上市公司投资建议分布的汇总表。第一列为各评级的上市公司数，第二列为与海通证券有投资银行业务关系的上市公司的比例。

公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级，这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级的含义分别为：

公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；

增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；

中性：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业评级

增持：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；

中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下。

免责条款

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，海通证券研究所力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。海通证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。本报告仅向特定客户传送，未经海通证券研究所授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。

海通证券股份有限公司研究所

汪异明
所长
(021) 63411619
wangym@htsec.com

高道德
副所长
(021) 63411586
gaodd@htsec.com

路 颖
所长助理 批发和零售贸易行业首席分析师
(021) 23219403
luying@htsec.com

陈 露
所长助理 宏观经济首席分析师
(021) 23219435
chenl@htsec.com

陈美凤
计算机及通信行业首席分析师
(021) 23219409
chenmf@htsec.com

江孔亮
建筑工程行业首席分析师
(021) 23219422
kljiang@htsec.com

丁 频
农业及食品饮料行业首席分析师
(021) 23219405
dingpin@htsec.com

叶志刚
机械行业首席分析师
(021) 23219399
yezg@htsec.com

詹文辉
电力设备行业首席分析师
(021) 23219412
zhanwh@htsec.com

韩振国
煤炭行业核心分析师
(021) 23219400
zgihan@htsec.com

邓 勇
石化及基础化工行业核心分析师
(021) 23219404
dengyong@htsec.com

龙 华
机械行业核心分析师
(021) 23219411
longh@htsec.com

钮宇鸣
港口及水运行业核心分析师
(021) 23219420
ymniu@htsec.com

邱春城
电子元器件行业核心分析师
(021) 23219413
qiucc@htsec.com

邱志承
金融行业核心分析师
(021) 23219396
qiuzc@htsec.com

刘 金
基础化工行业高级分析师
(021) 23219421
liujin@htsec.com

谢 盐
证券信托行业高级分析师
(021) 23219436
xiey@htsec.com

马 婴
航空及机场行业高级分析师
(021) 23219408
maying@htsec.com

王友红
化学制药及生物制药行业高级分析师
(021) 23219407
wangyh@htsec.com

李冠宇
计算机行业分析师
(021) 23219414
ligy@htsec.com

杨红杰
有色金属行业分析师
(021) 23219406
yanghj@htsec.com

刘彦奇
钢铁行业分析师
(021) 23219391
liuyq@htsec.com

汪 盛
批发和零售贸易行业分析师
(021) 23219390
wangs@htsec.com

叶琳菲
传媒行业分析师
(021) 23219397
yelf@htsec.com

周 睿
医药行业分析师
(021) 23219416
zhour@htsec.com

范坤祥
金融行业分析师
(021) 23219382
fankx@htsec.com

潘洪文
保险行业分析师
(021) 23219389
panhw@htsec.com

帅 虎
房地产行业分析师
(021) 23219401
shuaih@htsec.com

赵晨曦
汽车行业分析师
(021) 23219473
zhaocx@htsec.com

王茹远
互联网行业分析师
(021) 23219474
wangry@htsec.com

曹小飞
化工小组助理分析师
(021) 23219267
caoxf@htsec.com

陈子仪
TMT 小组助理分析师
(021) 23219244
chenzy@htsec.com

郭世凯
消费小组助理分析师
(021) 23219269
guosk@htsec.com

李 畅
机械小组助理分析师
(021) 23219268
lich@htsec.com

潘 鹤
消费小组助理分析师
(021) 23219423
panh@htsec.com

蒲世林
建筑建材及建筑工程小组助理分析师
(021) 23219054
pusl@htsec.com

钱列飞
交通运输小组助理分析师
(021) 23219104
qianlf@htsec.com

舒 灏
机械小组助理分析师
(021) 23219171
shuh@htsec.com

张 浩
电力及电力设备小组助理分析师
(021) 23219383
zhangh@htsec.com

李明亮
宏观经济核心分析师
(021) 23219434
lml@htsec.com

汪 辉
宏观经济高级分析师
(021) 23219432
wanghui@htsec.com

陈峥嵘
宏观经济高级分析师
(021) 23219433
zrchen@htsec.com

陈 勇
宏观经济高级分析师
(021) 23219438
chenyong@htsec.com

刘铁军
产业经济高级分析师
(021) 23219394
liutj@htsec.com

于建国
宏观经济高级分析师
(021) 23219431
yujg@htsec.com

陈久红
策略核心分析师
(021) 23219393
chenjiuhong@htsec.com

单 磊
策略高级分析师
(021) 23219428
shanl@htsec.com

吴一萍
策略高级分析师
(021) 23219387
wuyiping@htsec.com

张冬云
策略高级分析师
(021) 23219442
zhangdy@htsec.com

黄泽丰
策略分析师
(021) 23219440
huangzf@htsec.com

娄 静
基金首席分析师
(021) 23219450
loujing@htsec.com

胡 倩
估值首席分析师
(021) 23219472
huqian@htsec.com

姜金香
固定收益高级分析师
(021) 23219445
jiangjx@htsec.com

雍志强
期货高级分析师
(021) 23219424
zqyong@htsec.com

单开佳
基金高级分析师
(021) 23219448
shankj@htsec.com

周 健
衍生产品分析师
(021) 23219444
zhouj@htsec.com

吴先兴
定量分析师
(021) 23219449
wuxx@htsec.com

丁鲁明
固定收益及衍生产品助理分析师
(021) 23219068
dinglm@htsec.com

张峰
数量助理分析师
(021) 23219370
zhangfeng@htsec.com

贺振华
机构客户部经理 核心销售经理
(021) 23219381
hzh@htsec.com

潘春晖
核心销售经理
(021) 23219374
panch@htsec.com

高 臻
高级销售经理
(021) 23219386
gaoqin@htsec.com

孙 俊
高级销售经理
(021) 23219454
sunj@htsec.com

胡雪梅
销售经理
(021) 23219385
huxm@htsec.com

李唯佳
销售经理
(021) 23219384
jiwj@htsec.com

黄 毓
销售经理
(021) 23219410
huangyu@htsec.com

毛艺龙
销售经理
(021) 23219373
maoyl@htsec.com

申林英
销售经理
(021) 23219415
shenly@htsec.com

海通证券股份有限公司研究所
地址: 上海市黄浦区广东路 689 号海通证券大厦 13 楼
电话: (021) 23219381
传真: (021) 23219392
网址: www.htsec.com